شركة الأسمدة العربية السعودية - سافكو

توقعات النتائج للربع الثاني ٢٠١٩

١١ يوليو ٢٠١٩

اليوريا ستدعم نتائج الربع

من شأن تحسن أسعار اليوريا خلال الربع أن يخفف من انخفاض حجم المبيعات من سافكو ٣. تستمر برامج رفع الكفاءة في تحسين حجم الإنتاج، وهو ما سينعكس بالكامل اعتبارا من ربع السنة القادم. الاستحواذ على محفظة المغذيات الزراعية سيخفف من الزيادات الكبيرة في توزيعات الأرباح من سافكو؛ عموما، يبدو أن قوة الشركة على توليد النقد لا زالت قوية. ارتفع سعر السهم بأعلى من سعرنا المستهدف بدعم من التدفقات النقدية بعد الإدراج في مؤشرات الأسواق الناشئة. يوجد فرصة تداول تكتيكية من تطبيق المرحلة الثانية من الانضمام إلى مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة في شهر أغسطس. عموما، نستمر في التوصية "احتفاظ" بسعر مستهدف للسهم خلال ١٢ شهرا القادمة بقيمة ٧٥ ر.س عند مكرر قيمة الشركة إلي الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع للعام ٢٠٢٠ بمقدار ١٥,٦ مرة.

ارتفاع سعر اليوريا بأكثر من ٧٪ للربع الثاني على التوالي

ارتفع متوسط سعر اليوريا بأكثر من ٧٪ عن الربع السابق إلى ٢٦٨ دولار أمريكي. نتوقع إجمالي المبيعات للربع بحدود ٨٧٢ مليار ر.س، أقل بنسبة ٨٪ من الربع المماثل من العام السابق، نتيجة لتأثر حجم الإنتاج في اربع السابق بسبب إغلاق مصنع سافكو ٣ لإجراء أعمال الصيانة. أعلنت الشركة في شهر مايو عن الانتهاء من مشروع صيانة وتحديث سافكو ٣ لإنتاج الأمونيا ليضيف ١٠٠ ألف طن سنويا إلى إنتاج الشركة. كان الأثر المالي للإغلاق بحدود ١٢٣ مليون ر.س. يمكن لتحسن السعر أن يخفف من أثر انخفاض حجم المبيعات في الربع الثاني.

نتوقع صافي ربح بقيمة ٤٠٧ مليون ر.س

مع مساهمة متوقعة من أرباح الشركات الزميلة بحدود ٤٥ مليون ر.س، يكون صافي الربح المتوقع للربع بحدود ٤٠٧ مليون ر.س (أقل من الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٪ وأعلى من الربع السابق بنسبة ٢١٪.

زيادة توزيع الأرباح للسنة إلى ٣ ر.س

ستوزع سافكو أرباح عن النصف الأول ٢٠١٩ بقيمة ١,٥ ر.س للسهم في ٣٠ يوليو. نرى أن تحسن سعر اليوريا سمح للشركة بزيادة توزيع الربح للسهم. بذلك، نرفع من توقعاتنا لتوزيع الربح عن كامل السنة إلى ٣ ر.س للسهم مقابل ٢,٥ ر.س في العام ٢٠١٨. نتقد أن سافكو ستحافظ على النقد المتاح لديها لتتمكن من تمويل الاستحواذ على محفظة أعمال المغذيات الزراعية من سابك.

ارتفاع كبير في الملكية الأجنبية

ارتفعت الملكية الأجنبية في أسهم سافكو إلى ٤,٧٪ كما في ٤ يوليو، من ٠,٧٪ في نفس اليوم من العام السابق، بالتزامن مع الانضمام إلى مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة الذي بدأ في مايو. بالتالي، ارتفع السهم منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة ١٤٪. نعتقد بوجود مجال لمزيد من الارتفاع مع الشريحة الثانية للانضمام إلى المؤشر خلال شهر أغسطس القادم. استمر ارتفاع سعر اليوريا حتى الربع الثالث، والذي يعتبر ارتفاع تاريخي للسعر خلال الربع. عموما، نتوقع انخفاض سعر المنتجات اعتبارا من الربع الرابع. نتيجة لذلك، نرى فرصة لإمكانية التداول قصير الأجل، حيث يمكن أن يتخلى سعر السهم عن بعض المكاسب خلال ١٢ شهرا القادمة. نستمر في التوصية "احتفاظ" بسعر مستهدف ٧٥ ر.س للسهم.

سافكو	الربع الثاني ٢٠١٩ متوقع	الربع الثاني ٢٠١٨	التغير عن العام السابق ٪	الربع الأول ٢٠١٩	التغير عن الربع السابق ٪	اجماع المحللين
المبيعات	٨٧٢	٩٥٠	٨٪-	٧١٩	٢١٪	٨٩٦
إجمالي الربح	٤٦٢	٤٩٩	٧٪-	٣٧٨	٢٢٪	
هامش إجمالي الربح	٥٣٪	٥٣٪		٥٣٪		
الربح التشغيلي	٣٦٦	٣٩٥	٧٪-	٢٩٦	٢٤٪	
هامش الربح التشغيلي	٤٢٪	٤٢٪		٤١٪		
صافي الربح	٤٠٧	٤١٠	١٪-	٣٣٥	٢١٪	٤١٤
هامش صافي الربح	٤٧٪	٤٣٪		٤٧٪		٤٦٪
ربح السهم(ر.س.)	٠,٩٨	٠,٩٩	١٪-	٠,٨١	٢١٪	٠,٩٩

احتفاظ

التوصية

٧٥ ر.س.

السعر المستهدف خلال ١٢ شهر

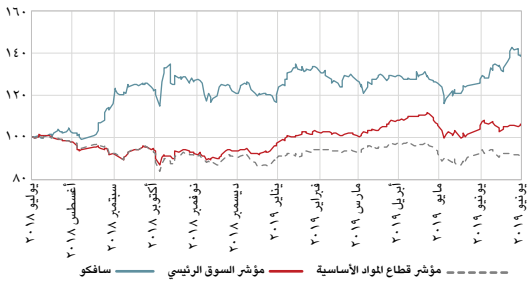
بيانات السهم (ر.س.)	
آخر إغلاق	٨٨,٢٠
نسبة التغير إلى السعر الهدف	(١٥,٠٪)
عائد توزيع الربح	٢,٨٪
العائد الإجمالي المتوقع	(١٢,٢٪)
القيمة السوقية (مليار)	٣٦,٨
عدد الأسهم القائمة (مليون)	٤١٧
السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع	٩٢,٤٠ / ٦٢,٧٠
تغير السعر منذ بداية العام حتى تاريخه	١٤,٤٪
متوسط قيمة التداول اليومي خلال ٣ شهر(الف)	٥٩٢
رويتر / بلومبرغ	2020.SE/SAFCO AB

ر.س.	٢٠١٨	٢٠١٩ متوقع	٢٠٢٠ متوقع
الإيرادات (مليون)	٣,٨٦٠	٣,٥٢٦	٣,٤٧٢
EBITDA (مليون)	٢,٢١٨	١,٩٨٦	١,٩٣٤
ربح السهم (ر.س.)	٤,١٧	٣,٦٨	٣,٥٩
توزيعات الأرباح (ر.س.)	٢,٥٠	٣,٠٠	٣,٥٠

كبار المساهمين	
شركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)	٤٣٪
المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	٩٪
الأسهم الحرة	٤٨٪

المكررات السعرية			
	٢٠١٨	٢٠١٩ متوقع	٢٠٢٠ متوقع
مكرر الربحية	٢١,١مرة	٢٣,٩مرة	٢٤,٥مرة
مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA	١٦,١مرة	١٧,٩مرة	١٨,٤مرة
مكرر السعر إلى المبيعات	٩,٥مرة	١٠,٤مرة	١٠,٦مرة
مكرر القيمة الدفترية	٤,٦مرة	٤,١مرة	٤,١مرة

أداء السهم خلال عام



المصدر: بلومبرغ، تداول، السعودي الفرنسي كابيتال

عاصم بختيار، CFA

abukhtiar@fransicapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٤

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

إطار العمل بالتوصيات

شراء
توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

إدارة الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)

إخلاء المسؤولية

تم إعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية لتقديم خدمات استثمارية، إدارة الأصول، الوساطة في الأوراق المالية، الأبحاث و خدمات الحفظ. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو الشركات التابعة لها علاقة عمل مع بالشركة محل هذا التقرير و/أو أن تمتلك أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد موثوقيتها، ولكننا لا نؤكد أنها معلومات دقيقة أو كاملة، وبالتالي لا ينبغي الاعتماد عليها. وعليه، لا نؤكد قدم أو نضمن بشكل صريح أو ضمني اكتمال المعلومات أو الآراء المذكورة في التقرير أو صحتها ولهذا لا ينبغي الاعتماد عليها.

تم إعداد هذا التقرير لإعطاء المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة إنتاجه أو توزيعه على أي شخص آخر. لا يعتبر هذا التقرير عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو طلباً لتقديم عرض لذلك. لم يأخذ التقرير في الاعتبار ملائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. وبالتحديد لم يتم إعداد هذا التقرير لأهداف استثمارية محددة، ولا وضع مالي معين، أو درجة مخاطر معينة أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يحصل على الاستشارة المهنية القانونية، والمحاسبية والمالية عند اتخاذ قرار حول مدى مناسبة الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال، وفق الحد المسموح به نظاماً، غير مسؤولة عن أي خسارة ناتجة عن استخدام هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما قد ينتج بناء عليه. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتقديرات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات في هذا التقرير تعبر عن رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ إعداد التقرير، والذي قد تغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعد مقياساً بالضرورة للنتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من الممكن أن يخرج المستثمر على قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي الذي دخل به. كما يمكن أن يطبق على الاستثمار في الأوراق المالية رسوم. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات سلبية في قيمة أو سعر أو دخل ورقة مالية. لا يسمح بإعادة إنتاج هذا التقرير أو أي جزء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية في مكان من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على مستلمي هذا ي التقرير أن يكونوا على دراية بتلك الأنظمة وقيودها وعليهم الالتزام بها. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بما ورد في هذا الإشعار من قيود.

السعودي الفرنسي كابيتال (شركة مساهمة مغلقة مملوكة للبنك السعودي الفرنسي)

سجل تجاري رقم ١٠١٠٢٣١٢١٧ - رأس المال المدفوع ٥٠٠،٠٠٠،٠٠٠ ر.س. - هيئة السوق المالية ٣٧-١١١٥٣

المركز الرئيسي: ٨٠٩٢ طريق الملك فهد - الرياض ٣٧٣٥ -١٢٣١٣ - المملكة العربية السعودية

العنوان البريدي: صندوق البريد ٢٣٤٥٤ - الرياض ١١٤٢٦

الهاتف: ٦٦٦٦ ٢٨٢ ١١ ٩٦٦+ فاكس: ٦٦٦٧ ٢٨٢ ١١ ٩٦٦+

www.sfc.sa | ٨٠٠ ١٢٤ ٣٢٣٢

السعودي الفرنسي كابيتال هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بترخيص رقم (٣٧-١١١٥٣)